

# 南方基金蝉联金牛基金管理公司

近日,被誉为基金界“奥斯卡”的第十三届中国基金业金牛奖评选结果终于揭开帷幕,熠熠星光中,南方基金尤为耀眼夺目:该公司不仅成为目前国内前十大基金公司中唯一一家连续两年蝉联“金牛基金管理公司”荣誉称号的公募基金,也是2015年五只临危受命的“国家队基金”中唯一问鼎“金牛基金管理公司”奖项的公司。此外,凭借出色的被动投资管理能力,南方基金还成功跻身仅有的三家“被动投资金牛基金公司”之列。除了两项公司层面的荣誉,南方基金旗下的南方通利债券、南方中证500ETF等基金分别夺得“2015年度开放式债券型金牛基金”、“2015年度开放式指数型金牛基金”大奖,而基金经理罗文杰也捧回“最佳人气金牛基金经理”奖杯。

满身荣誉对于南方基金而言并非偶然,事实上,过去三年间,在资本市场历经了前所未有的持续动荡时,南方基金始终稳如泰山,连续揽获14项金牛大奖,囊括股、债、货币、被动等各个方面,打造出全方位的金牛资产管理整体解决方案提供商。

## 业绩规模平稳增长

过去三年来,沪深股市经历了2013年的震荡往复、2014年的牛市起点以及2015年的高歌猛进和急转直下,公募基金行业也在这些历史剧变中频频遭遇洗牌。经历了市场风云变化的洗礼,一些老牌基金公司凭借其不动如山的稳健表现脱颖而出。其中,成立18年的南方基金便是典型代表,通过持续地夯实根基、创新求变、稳中求变,截至2015年底,南方基金资产管理规模超过7000亿元,为基民赚取超300亿元。

“稳健”是南方基金的招牌,这一点在急速变化的市场中显得尤为可贵。以股市过山车的2015年为例,南方基金的投研业绩稳中有升,坚持为客户创造价值的核心理念:银河证券数据显示,2015年南方基金股债基金业绩全面丰收。2015年南方基金旗下有22只偏股型基金涨幅超过30%,大幅跑赢同期大盘9.41%的涨幅,在前十大基金公司中排名前三。其中南方消费进取、南方盛元红利、南方新优享等基金的年度涨幅均在70%以上。低风险产品方面,截至2015年末,南方基金旗下运

作满一年的债券基金,平均年化收益率达8.74%。其中有9只债券基金(A、B、C类分开计算)成立以来的年化收益率超过10%,年化收益率超过5%的多达22只。

从更长周期来看,南方基金的整体业绩同样表现不俗。截至2015年底,南方基金旗下成立以来业绩实现翻倍增长的基金多达12只,其中南方高增长基金累计净值增长率达649.1%,南方积极配置成立以来累计净值增长率达465.19%,南方宝元债券成立以来累计净值增长率为413.55%。

在非公募业务领域,南方基金同样是连获殊荣。在全国社保基金理事会公布的2015年度境内委托投资年度考评结果中,南方基金喜获双A考评。其中,南方基金管理的社保股票组合综合考评结果为A档优良,社保股票组合的投资经理蒋峰单项考核结果为A档优良。据了解,本次共有6个投资组合和10位投资经理获得A档考评。在近100个社保组合中,获得A档优良的组合仅有6个,其中股票组合只有3个人。

对于资产管理行业来说,合规和风控是生命线。针对2015年的复杂市况,南方基金业绩规模实现双增长的同时,对风险管理保持了高度

重视,公司上下全面加强合规和风控文化建设,不断完善各项制度流程,夯实部门风控专员制度等合规风险管理基础制度;加强风险识别和合规检测的能力,积极推进合规风控的信息化、系统化建设;同时明确落实合规执行责任,实现合规内容具体化,提高可操作性;全面加强合规和风险管理队伍建设,提升合规和风险管理人员的素质和能力,提高合规管理和风险管理的专业性和权威性。

## 团队机制稳健前行

不断增长的业绩和规模离不开投研团队持续多年的努力,而正是因为南方基金近年来稳步推进的投研改革和机制创新,才造就了这艘在风浪中仍然得以稳健前行的巨轮。

业内人士表示,考虑到人才培养的长效机制,基金公司从内部提拔优秀人才成为公司基金经理的做法有利于基金公司的稳定成长。众所周知,资产管理行业是典型的知识密集型产业,人才是最核心的资源。目前基金行业正处于快速发展的时期,人员流动相对较为频繁,如何留住人才也成为众多基金公司多年来持续探讨的话题,从现实情况来看,加强人才梯

队建设、实现业务骨干的有序递补应成为基金业人才建设的重中之重,基金行业内原有的投研机制对于调动投研人员积极性,绑定投研人员、客户和公司三方利益,及淘汰落后人员的成效不足,迫切需要深化改革。

过去一年间,南方基金顺应行业变化,积极推动投研改革,重点落在推进投研事业部制,为投研人员搭建内部创业的平台,激励并保留内部优秀人才,吸引外部优秀人才加入或合作,为来南方平台创业的投研人才提供全方位的运营及后台支持。2015年,南方基金成立了刘霄汉、张原投资工作室,实行自主经营、自负盈亏、自我管理,充分发挥人力在事业部中的决定性作用。

“我们深知,对基金公司而言,为客户创造价值是一切工作的前提和根本,肩上的责任和使命要求我们将获得的荣誉作为再次出发的起点。”南方基金总经理杨小松表示,未来,南方基金将一如既往地坚持“一切为了客户”的理念,以更加优秀的业绩和更加完善的服务回馈客户的信任,为客户资产的保值增值保驾护航,做受人敬重的理财专家,致力于成为资产管理的整体解决方案提供商。

## 刘治平: 量化投资趋势远超人们想象

□黄丽



市跌宕起伏的2015年,南方基金量化投资部管理的量化对冲产品的收益率在15%~32%之间,回撤基本控制在2%以内。刘治平坦言,去年市场比较特殊,这么好的成绩或难在后市重复上演,未来将夏普比率维持在1%~2%左右就已经很不容易。

去年下半年以来,受到市场形势限制,股指期货流动性大幅下降,基差长期贴水,不利于对冲策略的操作,一时间绝对收益产品的发展陷入瓶颈期。但刘治平认为,量化其实是一种方法,即使不对冲也一样可以实现绝对收益。“以前量化产品通常采用完全的市场中性策略,现在可以通过灵活择时来达到绝对收益的目标,通过分析经济形势、政策走势、货币环境等,设定一些量化指标进行主动择时,同时依靠选股战胜市场。”刘治平表示,在资产荒、震荡市、债市收益预期下降、信用债风险频频暴露的情况下,市场对低风险的偏好依然比较明显,而对收益的要求正在下降,因此,南方基金未来在量化方面的布局还是会以绝对收益产品为主。

此外,刘治平透露,南方基金量化投资部也正在研究一系列的被动型量化产品,会覆盖一些重点的宽基指数,比如上证50、中证1000等指数基金,为投资者的基础资产配置提供足够的工具。

“按照美国市场上指数产品的发展历程和现在的交易量占比来看,国内的指数基金其实已经发展得非常快了,当然未来还有极大的发展空间。所以我们在指数方面积极布局,我们相信,随着机构投资者在国内市场的队伍越来越壮大,这些工具类产品的需求也会逐渐增加。”

## 何康:债市进入新常态

□黄丽



宽幅震荡。下半年,信用利差基本维持低位稳定,利率债曲线平坦化下行,利率债表现优于信用债,年底10年国债收益率跌至3.0%以下。“我在去年5月之前增加高等级信用债配置,减持利率债,降低组合久期与杠杆比例;5月后又大幅增加长期利率债配置,始终保持较高的组合杠杆和久期,踩准了市场节奏。如果说要经验,可能就是对策略的执行比较坚决。”何康说。

对于2016年的债券市场,何康表示,从基本面来看,2016年中国经济维持弱势运行的可能性较大,下半年受益于持续托底政策的累积效应,经济可能会阶段性企稳。通胀方面,预计明年通胀维持低位,但须警惕油价及人民币调整引发的物价反弹。政策层面,货币政策将继续保持宽松,降准降息均有可能,但受人民币汇率波动和资本外流影响,降准降息节奏和时间可能低于预期。财政政策将更加积极,并加强供给侧改革。预计提高赤字率,增加国债发行规模,加快地方债务置换进展,并实行结构性减税。

“从长的经济周期角度看,利率中枢会逐步下移,但短期内收益率中枢下移不是一蹴而就的,可能会经过较大波动,需要反复确认。”何康认为,2016年的债市依然值得乐观,但需降低对收益的预期。具体到操作上,何康指出,今年债券投资的重点是对信用风险的控制与调整,由于信用事件不断爆发,中高等级信用债以及城投债将成为受欢迎的品种,超长期的利率债发行量上升,流动性有所好转,也值得关注。

## 李海鹏:“养兵”11年 固收团队已趋完善

□黄丽



有着17年投资经验的“债券老兵”——南方基金副总裁、首席投资官(固定收益)李海鹏谈及2015年南方基金固收团队的业绩难掩欣慰。在业绩方面,2015年已是债市连续第二年的大牛市,南方基金抓住了牛市的机会,比如纯债基金南方通利债券,在短短一年内创造了超过15%的业绩,累计回报超过24%,给投资人创造了比较好的回报。在信用风险防范上,尽管2015年很多信用债发生了实质违约,部分公募基金不幸“踩雷”,但南方基金所有公募、私募的组合都没有发生任何“踩雷”事件。

“2015年在风险控制上比较满意,毕竟南方基金的体量比较大,截至2015年底固收管理的规模已经超过了3000亿元人民币,这么大的体量没有‘踩雷’是比较难得的。”李海鹏评价。

近年来,国内的信用债市场正面临着违约事件频发的困扰,仅2016年年初至今,债券市场发生的偿债风险事件已达10余起,其中9起已经构成实质性违约。李海鹏表示,信用风险将是一个持续爆发的过程,在这个过程中,“避雷”将成为固定收益投资的首要任务。但相比于国内大部分机构刚开始急于补上信用甄别的短板,南方基金花费11年的时间和心血打造的信用分析团队已经发挥出其积淀多年的优势。

李海鹏介绍,在信用风险高发的时期,南方基金成功“避雷”主要归功于比较完善的风险控制体系和信用分析团队。南方基金是业内最早搭建信用分析体系的公司之一,2005年,南方基金从美国华尔街的贝尔斯登公司请来首批信用分析师,将海外成熟的信用分析体系本土化,在定量的基础上增加股东背景等定性分析,经过11年的发展,目前该团队已经有十几人,形成了类似于股票研究的分析体系,按照行业进行划分后根据行业特点设置不同的信用评定模型,由相关行业的信用分析师进行信用风险的初步评估,然后再由多位

资深信用分析人士进行复评。

“南方基金在信用分析上起步较早,公司十分重视这块业务,也很舍得投入。刚开始建部只有两三个人,现在固定收益的投资、研究团队共有30多个人,交易团队还有15个人,整个固定收益的研究、投资将近50人,成本是比较大的。并且,在2012年以前,国内的违约事件是很少的,所以其实投入远大于产出,但公司依然默默地坚持搭建这个团队,现在,随着信用风险的密集爆发,这个团队的作用才逐渐显现出来。”李海鹏说。“养兵千日,用兵一时”,正是因为有了此前11年的韬光养晦,南方基金的固收团队才得以较好地甄别出“雷区”,淡然应对即将到来的信用风险。其实,固收业务向来就是南方基金的传统优势,不仅业绩出色,规模处于领先地位,团队阵容在这个高周转率的行业中也一直比较稳定,离职率很低。

而对于2016年的债券市场,李海鹏认为,经历了连续两年的牛市后,今年的回报大概率会低于过去两年。“在改革和稳增长的前提下,整个宏观经济形势会企稳,但还没有进入过热的状态;通货膨胀有抬头迹象,但也不会是高通胀,整体来看,债券投资环境面临的外在压力会大于过去两年,但与历史平均水平相比还是可以预期较为稳定合理的回报。”

## 史博:严控风险 对客户负责

□黄丽

对于所有经历过2015年行情的投资者而言,这一年大起大落、跌宕起伏的走势绝对是刻骨铭心的记忆。在这样的市场上,南方基金总裁助理、首席投资官(权益)史博对南方基金2015年的权益成绩单给出了“做得很不错”的评价。数据显示,2015年南方基金旗下有22只偏股型基金涨幅超过30%,大幅跑赢同期大盘9.41%的涨幅;保本基金2015年净值平均增长22.7%,实现了保本增值的目标;在全国社保基金理事会公布的2015年度境内委托投资年度考评结果中,南方基金获得双A考评。

“我们在这一年的经验和教训就是一定要严格控制风险,切实对客户负责。”史博总结。对于2016年的市场,史博整体持谨慎乐观的看法,主要在股票价值中枢波动中获取收益,“如果下半年经济好转、汇率企稳等基本面转好,市场可能会出现一波行情。”

“去年除了公司整体业绩居前,特别的亮点是部分新基金经理的表现也很不错。”史博介绍,比如2015年1月的新发基金南方产业活力,虽然中间经历了股灾,全年下来仍然在所有新发产品中排名第一;还有一些新基金经理从接手以来业绩表现就非常不错,如2015年6月接任“南方优选价值”的罗安安,其至年底的收益率在同期同类423

只基金中排名第5。

2015年市场持续坐过山车,史博认为,经验教训主要体现在风控上。随着客户逐渐多元化,南方基金旗下的产品大致已经形成两个大类,即相对收益类和绝对收益类。对于相对收益产品而言,重点是需要控制股票集中度。“相对收益产品往往存在排名的压力,我们一方面鼓励基金经理努力争取更好的业绩,获得更好的投资收益,另一方面也不希望持股集中度过高。提升股票集中度在某些时候有助于业绩提升,但如果集中度过高,一旦市场出现较大风险,往往会导致整个组合的流动性受到冲击。比如去年三季度的行情,对我们做出了重要指示,需要加强流动性的管理。在合理范围内对组合的流动性进行管控,对组合的流动性、持仓占流通股本的比重等方面设置了严格的指标。”对于绝对收益产品而言,风控要更加谨慎严格。“绝对收益产品的客户风险厌恶程度比较高,有些产品虽然最终也实现了比较理想的收益,但过程中业绩波动有扩大的现象,会给客户造成不必要的麻烦,因此,对于绝对收益产品要严格控制回撤,加强风险管理。”

对于2016年的市场,史博整体看法是偏谨慎乐观。他表示,从估值的角度讲,中小股票的估值还是偏高的;从基本面来讲,经济增速处于中规中矩、



触底回升的阶段,按照历史规律,股票市场或难有特别强劲的表现。而乐观则主要是因为,首先虽然一季度尾声指数有所回升,但总体来看仍然有20%左右的跌幅,再次向下的空间已经不大;其次,两会召开之后,随着各项政策推进和改革的深入,经济进入新常态将有助于寻找新的增长动力。如果下半年经济好转,汇率企稳,行情可能会转好。

具体到投资上,史博认为,2016年的市场中,行业和主题都不是最重要的,最关键的是要把握住上市公司的价值中枢,在估值相对便宜时买入,估值偏贵时卖出。“强势行业的估值已经偏贵,透支了未来的预期,反而是预期不高的行业,有些分红比较高,增长速度也不错,一年下来收益也比较可观。”总体而言,史博认为,今年的市场需要多一点理性,而不是仅仅追逐市场热点。

## 罗文杰:为投资者提供跟踪误差最小的指数基金

□黄丽



不同主动管理型基金经理,指数基金经理是极易被投资者忽视的一个群体:挑选主动管理基金时,投资者或多或少地都会挑选自己更看好的基金经理,但挑选指数基金时,似乎只要基金经理的跟踪误差最小就可以买入了。事实上,由于指

数基金经理管理能力不同,即使是跟踪同一只指数的指数基金之间都存在收益差距。

以南方基金量化投资部基金经理罗文杰管理的南方中证500ETF为例,该指数基金不仅成功跟上指数,跟踪误差仅有0.57%,成为同类产品中跟踪误差最小的基金,自2013年上市以来的三年期间,该基金累积跑赢指数幅度达到7.2%。凭借出色的指数跟踪能力,南方中证500ETF摘下“2015年度开放式指数型金牛基金”桂冠,与此同时,管理着逾280亿元资产、个人整体跟踪误差仅0.6%的罗文杰也被票选为“最佳人气金牛基金经理”。

对于罗文杰而言,指数基金的核心要义在于准确地跟踪指数表现,尽力消除跟踪误差。“指数基金的运作和主动基金的运作应该是不一样的,因为投资者在买入指数基金时,预期的是对应指数的收益,我们做的就是满足投资者的预期。”罗文杰表示,虽然自己是做主动量化选股出身,但并不会为指数基金做主动择时,“指数

基金的契约规定仓位应在95%以上,当指数本身表现不好的时候,我们承受的压力确实会比较大,或许有些基金经理会做一些减仓的动作,但是没有人能保证每一次都能正确择时。”此外,对于近两年比较火爆的指数增强基金,罗文杰表示,指数增强主要是通过估值、成长性、成交状况、市场情绪等因素进行选股,从而试图获得超越指数的收益。“不过,经过我们研究和长期观测,指数增强基金也不是永远都能跑赢指数,它也存在一些不确定性。”

罗文杰表示,南方基金更专注于在幕后建立完善的量化平台,为投资者提供跟踪误差最小的指数基金。“指数基金管理其实很复杂,不像很多人想象中的配完股票就不动了,我们每天都要最大化地管理好头寸,在算法交易的支持下尽量用最优的价格买卖股票,做好大额申赎的平稳应对,不论是交易策略还是流程都要强调纪律性。”罗文杰说。